



CONTADORES FISCAL AUTORIZADOS
CONSULTORIA ESTRATÉGICA

SALAS PIANTINI & ASOCIADOS

"Construimos capacidad para la sostenibilidad de su organización"

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Consejo de Administración y Accionistas
Industrias Nacionales, C. por A.
Ciudad

Hemos efectuado la auditoria del Balance General de Industrias Nacionales, C. por A. al 31 de Marzo del 2006 y 2005, de sus Estados de Resultados y Flujo de Efectivo adjunto por los periodos de doce meses terminados a esas fechas.

Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoria.

Una auditoria requiere que planifiquemos y realicemos la auditoria de acuerdo con las Normas de Auditoria de Aceptación General. Una auditoria requiere, además, que evaluemos sobre una base selectiva la razonabilidad de las cuentas y de si los Estados Financieros están libres de errores de importancia, así como evaluar las estimaciones significativas hechas por la administración de la compañía y las Normas Internacionales de Contabilidad y de Información Financiera. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para la emisión de nuestra opinión.

En nuestra opinión, el Balance General al 31 de Marzo del 2006 y 2005, el Estado de Resultados y Flujo de Efectivo por los periodos de doce meses terminados en esas fechas, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Industrias Nacionales, C. por A. de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad.

Santo Domingo, D.N.
14 de Diciembre del 2007





INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Balance General

En RDS Pesos Dominicanos
31 de Marzo del 2006 y 2005

<u>Activos</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes efectivo (notas 3 y 13)	125,427,299	383,366,466
Cuentas por cobrar (notas 5 y 13):		
Clientes	745,398,987	524,185,449
Relacionadas	88,341,884	55,795,475
Funcionarios y empleados	23,399,213	13,857,775
Otras cuentas por cobrar	77,197,029	35,618,303
	934,337,113	629,457,002
Menos reserva para cuentas dudosas	43,270,484	40,527,751
Cuentas por cobrar, neto	891,066,629	588,929,251
Inventarios, neto (notas 6 y 9)	2,269,864,334	1,601,058,398
Gastos pagados por adelantado	20,826,494	3,602,453
Inversiones (notas 4 y 13)	364,731,895	373,728,104
Total activo circulante	3,671,916,651	2,950,684,672
Impuesto sobre la renta diferido (nota 14)	50,472,000	23,846,932
Propiedad, planta y equipos, al costo (nota 7)	2,033,473,881	2,408,616,755
Menos depreciación acumulada	490,630,910	375,026,253
Propiedad, planta y equipos, neto	1,542,842,971	2,033,590,502
Otros activos	1,151,211	5,598,447
	5,266,382,833	5,013,720,553

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Balance General

En RD\$ Pesos Dominicanos
31 de Marzo del 2006 y 2005

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pasivo circulante:		
Porción corriente de la deuda a largo plazo (notas 10 y 13)	66,666,665	86,759,706
Porción corriente de los bonos a largo plazo (nota 13)	16,250,000	
Documentos por pagar (notas 8 y 13)	1,156,400,418	514,210,006
Cuentas por pagar (notas 5, 9 y 13):		
Proveedores	542,993,221	1,730,904,068
Relacionadas	15,922	87,140
Empleados	104,353	2,793,461
Total cuentas por pagar	<u>543,113,496</u>	<u>1,733,784,669</u>
Acumulaciones y retenciones por pagar (nota 13)	184,346,310	124,747,257
Avances de clientes (nota 13)	32,675,774	27,292,353
Impuesto sobre la renta por pagar (nota 14)	<u>22,474,075</u>	<u>12,949,572</u>
Total pasivo circulante	2,021,926,738	2,499,743,563
Deuda a largo plazo, neto de porción corriente (nota 10)	99,999,998	452,774,158
Bonos de largo plazo, neto de porción corriente (notas 11 y 13)	<u>140,075,000</u>	<u>117,740,000</u>
Total de pasivos	<u>2,262,001,736</u>	<u>3,070,257,721</u>
Patrimonio de los accionistas (notas 7 y 12):		
Acciones comunes con valor nominal de RD\$100 por acción. Autorizadas 25,000,000 acciones; emitidas y en circulación 21,482,556 acciones y 12,823,057 acciones respectivamente	2,148,255,600	1,282,305,700
Aportes patrimoniales	351,948,776	1,239,546,676
Superávit por revaluación	139,957,161	139,957,161
Ajuste patrimonial por conversión	208,812,005	(560,815,945)
Reserva legal	38,357,703	22,710,786
Resultados acumulados	117,049,852	(180,241,566)
Total patrimonio de los accionistas	<u>3,004,381,097</u>	<u>1,943,462,812</u>
Compromisos y contingencias (nota 15)		
	<u>5,266,382,833</u>	<u>5,013,720,533</u>

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estado de Resultados
En RD\$ Pesos Dominicanos
Año terminado el 31 de Marzo del 2006 y 2005

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas (nota 5)	RD\$	6,412,215,030	5,444,323,690
Costo de ventas (notas 5 y 15)		<u>5,468,371,753</u>	<u>4,379,308,068</u>
Beneficio bruto		943,843,277	1,065,015,622
Otros ingresos		74,655,763	81,710,114
Gastos de operaciones (nota 16):			
Ventas y mercadeo	RD\$	206,148,406	179,228,181
Generales y administrativos		<u>250,288,878</u>	<u>416,863,674</u>
Total gastos de operaciones		<u>456,437,284</u>	<u>596,091,855</u>
Beneficio en operaciones		562,061,756	550,633,881
Costo financiero, neto:			
Intereses pagados sobre préstamos		193,574,307	214,359,837
Pérdida (Ganancia) en cambio de moneda extranjera, neto		(8,190,092)	123,761,182
Ingresos inversiones		<u>(18,464,745)</u>	<u>(33,319,772)</u>
Total otros gastos, neto		<u>166,919,470</u>	<u>304,801,247</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta		395,142,286	245,832,634
Impuesto sobre la renta (nota 14)		<u>82,203,951</u>	<u>136,130,899</u>
Beneficio neto		<u><u>312,938,335</u></u>	<u><u>109,701,735</u></u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estados de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de marzo del 2006 y 2005

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Recibido de clientes, empleados y relacionadas	RD\$ 6,187,471,952	4,947,908,843
Pagado a proveedores, empleados y relacionadas	<u>(6,288,022,092)</u>	<u>(4,036,795,235)</u>
Efectivo provisto (usado) en las operaciones	(100,550,140)	911,113,608
Impuesto sobre la renta pagado	(97,749,033)	(178,564,189)
Intereses ganados	18,464,741	33,319,781
Intereses pagados	(193,574,304)	(214,359,852)
Otros ingresos operativos	<u>76,988,417</u>	<u> </u>
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de operación	<u>(296,420,319)</u>	<u>551,509,348</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de maquinarias, mobiliario y equipos	RD\$ (204,059,611)	(86,158,768)
Venta de maquinarias, mobiliario y equipos	2,176,792	1,847,846
Adquisición de inversiones	(1,589,536,264)	(484,300,074)
Disposición de inversiones	<u>1,814,739,927</u>	<u> </u>
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión	<u>23,320,845</u>	<u>(568,610,996)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos	5,834,552,172	7,192,452,058
Préstamos pagados	(5,696,253,528)	(7,155,441,583)
Emisión de bonos	23,925,000	117,740,000
Recompra de acciones	<u>(21,648,000)</u>	<u> </u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>140,575,644</u>	<u>154,750,475</u>
(Disminución) Aumento neto en efectivo	(132,523,831)	137,648,827
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	383,366,466	382,517,607
Efecto de conversión en el flujo de efectivo del año	<u>(125,415,336)</u>	<u>(136,799,988)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	RDS <u>125,427,299</u>	<u>383,366,446</u>

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Conciliación del beneficio neto y el efectivo neto usado en las actividades de operación:			
Beneficio neto	RDS	312,938,335	109,701,735
Ajustes para conciliar el beneficio neto con el efectivo neto usado en las actividades de operación:			
Depreciación		78,272,201	73,042,141
Ganancia en venta de activos fijos		(2,332,688)	(1,851,867)
Efecto fluctuación moneda deudas			166,479
Impuesto sobre la renta diferido, neto		(22,179,356)	(9,938,857)
Cambios netos en activos y pasivos:			
Disminución (aumento):			
Cuentas por cobrar		(226,793,975)	(523,756,782)
Inventarios		(466,794,965)	(419,254,806)
Gastos pagados por anticipado		(16,479,285)	(4,668,300)
Otros activos		1,026,510	(960,394)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar		(37,685,753)	1,276,518,154
Avances de clientes		2,050,915	(36,772,218)
Impuesto sobre la renta		7,814,703	(923,115)
Acumulaciones y retenciones por pagar		<u>73,743,039</u>	<u>90,207,178</u>
Total ajustes		<u>(609,358,654)</u>	<u>441,807,613</u>
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de operación	RDS	<u>(296,420,319)</u>	<u>551,509,348</u>

Véanse las notas que se acompañan a los estados financieros.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Estados de Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de marzo del 2006

	RD\$	Acciones Comunes	Aportes Patrimoniales	Acciones en Tesorería	Capital Adicional Pagado	Superávit por Revaluación	Reserva Legal	Ajuste Patrimonial por Conversión	Beneficios Acumulados	Total
Balance al 31 de marzo del 2005	1,282,305,700	-	1,239,546,676	-	-	139,957,161	22,710,786	(560,815,945)	(180,241,566)	1,943,462,812
Beneficio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	312,938,335	312,938,335
Emisión de 156,389 acciones comunes (nota 11)	15,638,900	15,638,900	(15,638,900)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados en acciones (nota 11)	871,959,000	871,959,000	(871,959,000)	-	-	-	-	-	-	-
Recompra de 222,028 acciones (nota 11)	-	-	-	(22,202,800)	554,800	-	-	-	-	(21,648,000)
Cancelación de 216,480 acciones en tesorería (nota 11)	(21,648,000)	(21,648,000)	-	22,202,800	(554,800)	-	-	-	-	-
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-	-	-	15,646,917	-	(15,646,917)	-
Ajuste patrimonial por conversión	-	-	-	-	-	-	-	769,627,950	-	769,627,950
Saldos al 31 de marzo del 2006	2,148,255,600	-	351,948,776	-	-	139,957,161	38,357,703	208,812,005	117,049,852	3,004,381,097

Véase las notas que se acompañan a los estados financieros.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

31 de marzo del 2006 y 2005

1 Organización

Industrias Nacionales, C. por A. (la Compañía) es una compañía por acciones, constituida de acuerdo con las leyes de la República Dominicana en noviembre de 1947. La actividad principal de la Compañía es la industrialización y comercialización de productos ferreteros y de construcción, principalmente productos de laminación, productos derivados del Acero y Zinc, tales como varillas, alambres, planchas de Zinc, alambres galvanizados, alambres de púas, electrodos, tuberías y otros productos de PVC.

La Compañía tiene su oficina principal en la Carretera de Villa Mella, Zona Industrial La Isabela, Santo Domingo, República Dominicana.

Los estados financieros fueron autorizados a ser emitidos por los accionistas de la Compañía en fecha 24 de julio del 2006.

2 Resumen de las políticas contables más significativas

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y sus interpretaciones promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

2.1 Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de la Compañía de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) requiere que la administración haga estimados y suposiciones que afectan las cantidades reportadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, al igual que las cantidades reportadas de ingresos y gastos. Los resultados finales de estas estimaciones y suposiciones podrían ser diferentes a los registrados.

2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todos los documentos de alta liquidez y con vencimiento original, a la fecha de adquisición de tres meses o menos, como equivalentes de efectivo.

2.3 Reserva para cuentas por cobrar

La reserva para posibles pérdidas en cuentas y documentos por cobrar es establecida a través de un cargo a la cuenta de gastos por cuentas de dudoso cobro. Estas son llevadas a la provisión para posibles pérdidas en cuentas por cobrar cuando la gerencia considera que la recuperación de las mismas es dudosa en base a una evaluación de los abonos realizados y el historial de los clientes.

(Continúa)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

2.4 Inventarios

La Compañía valúa sus inventarios de materia prima, productos terminados y repuestos por el método de primera entrada primera salida (PEPS), no en exceso del valor de mercado.

2.5 Inversiones

La Compañía clasifica las inversiones en valores de deuda y capital en tres categorías las cuales son “mantenidas hasta el vencimiento”, “valor razonable con cambios en resultados” y “disponibles para la venta”.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son valores que la Compañía tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son todas aquellas inversiones adquiridas con el propósito de generar ganancias por las fluctuaciones a corto plazo del precio o de la comisión de intermediación. Todas las demás inversiones en valores de capital no incluidas en las dos categorías anteriores son clasificadas como disponibles para la venta.

Al 31 de marzo del 2006, las inversiones en valores de capital que mantiene la Compañía están clasificadas como valor razonable con cambios en resultados. Bajo esta clasificación están valuadas al valor de mercado, en lo que este se pudo determinar o al costo cuando no existe forma fiable de cuantificar el valor de mercado de dichas inversiones.

2.6 Valor razonable de los instrumentos financieros

Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que las entidades revelen el valor razonable de los instrumentos financieros para los cuales resulte práctico estimar el valor real.

El valor razonable del efectivo, inversiones a largo plazo, cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto de la reserva para cuentas dudosas, documentos por pagar bancos, cuentas por pagar y deuda a largo plazo se aproxima al valor real debido a la alta liquidez de esos instrumentos financieros, además de que no existe en propiedad un mercado local de valores que negocie con este tipo de instrumentos.

Estos estimados y suposiciones fueron determinados mediante la comparación de las tasas de interés usadas corrientemente para negociar transacciones con términos y vencimientos similares. En consecuencia, estos valores han sido determinados usando la información disponible a la administración, por cuanto no deben considerarse como la cantidad a realizar en una transacción a la fecha de los estados financieros.

2.7 Propiedad, planta y equipos y depreciación

La propiedad, planta y equipos, excepto los terrenos, se registran al costo. Los terrenos son registrados a su valor de mercado o revaluados de acuerdo con el tratamiento alternativo permitido por la Norma Internacional de Contabilidad No.16, “Propiedad, Planta y Equipos”.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

La depreciación es calculada usando el método de línea recta, el cual consiste en la distribución uniforme del costo sobre el estimado de años de vida útil de los activos correspondientes.

El estimado de años de vida útil de los activos correspondientes se distribuye como sigue:

<u>Tipo de Activos</u>	<u>Años Vida Útil</u>
Edificio y componentes	40-50
Maquinarias y equipos	7-20
Otros activos	7-10
Mobiliario y útiles de oficina	4-10
Equipos de transporte	<u>4-5</u>

2.8 Deterioro del valor de los activos

La Compañía contabiliza los activos de larga vida de acuerdo a las provisiones de la Norma Internacional de Contabilidad No. 36 "Deterioro del Valor de los Activos". Esta declaración ofrece guías para el reconocimiento y valuación del deterioro de los activos a largo plazo, ciertos activos intangibles identificables y plusvalía relacionada a los activos que serán mantenidos y usados y aquellos que serán retirados. La recuperabilidad de los activos a ser mantenidos y usados es medida por la comparación de los valores de los activos con los flujos futuros de efectivo esperados que generen. Si los activos son considerados deteriorados, el deterioro a ser reconocido es determinado por la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor de mercado. Los activos a ser retirados son presentados al más bajo de valor en libros o valor de mercado.

La aplicación de este pronunciamiento no tiene un efecto significativo sobre la posición financiera o resultados de las operaciones de la Compañía.

2.9 Reserva para preaviso y cesantía

El Código de Trabajo de la República Dominicana requiere el pago de un auxilio para preaviso y cesantía a aquellos empleados cuyos contratos de trabajo sean terminados sin causa justificada. La Compañía estima que no es necesario bajo circunstancias normales de operación, registrar pasivo alguno para cubrir el concepto de prestaciones sociales, ya que la fuerza laboral es muy estable y los pagos correspondientes, cuando surgen, no son significativos y se cargan a gastos del año en que se presentan.

2.10 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta sobre la ganancia del año genera un impuesto corriente y diferido. El gasto total causado por el impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar, resultante de la renta neta imponible del año, utilizando la tasa impositiva establecida a la fecha del balance general.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

El impuesto diferido es reconocido utilizando el método de activos y pasivos, como consecuencia de diferencias temporales entre los montos de los activos y pasivos utilizados con propósitos de los reportes financieros y los montos utilizados para propósitos impositivos. El monto del impuesto diferido es determinado basado en la realización esperada de los montos de activos y pasivos registrados utilizando la tasa impositiva a la fecha del balance general.

El impuesto diferido activo es reconocido sólo si es probable que la renta neta imponible sea compensada con las pérdidas impositivas no utilizadas y créditos que pueden ser utilizados. El impuesto diferido activo es reducido hasta eliminarse en caso de no ser probable que el beneficio relacionado al mismo se compense.

2.11 Moneda en que se expresan las cifras

La Compañía prepara sus estados financieros en dólares estadounidenses, la cual es considerada como su moneda funcional. Para fines de preparar los estados financieros en pesos dominicanos, la Compañía sigue los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 "Efecto de las Variaciones en Moneda Extranjera", la cual establece que los activos y pasivos en dólares (US\$) se traducen a la moneda de reporte a la tasa de cambio vigente en el mercado libre a la fecha de los estados financieros. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos y gastos se traducen a la tasa vigente a la fecha de la transacción o la tasa promedio al cierre de cada mes. Las ganancias o pérdidas incurridas como resultado de transacciones en moneda extranjera son llevadas a operaciones como costo de financiamiento, neto. Al 31 de marzo del 2006 las diferencias originadas en la traducción de los estados financieros son llevadas a una cuenta separada y presentada como "ajuste por conversión" en el balance general.

Al 31 de marzo del 2006 y 2005, la tasa de cambio a la que tuvo acceso la Compañía era de RD\$32.50 y 29.00, y la tasa promedio fue de RD\$31.90 y 37.58 respectivamente, con relación al dólar de los Estados Unidos de América

2.12 Costo de financiamiento, neto

El costo de financiamiento, neto incluye los intereses pagados sobre préstamos, ganancia y pérdida cambiaria y los intereses ganados sobre inversiones.

2.13 Gastos de publicidad

Los gastos de publicidad son registrados contra las operaciones en el momento en que se incurren. Al 31 de marzo del 2005, los gastos por este concepto ascendieron a RDS4,110,125, y se incluyen dentro de los gastos de ventas y mercadeo en los estados de resultados que se acompaña.

3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo del 2006 y 2005 es como sigue:

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Efectivo en caja	RDS	3,349,216	3,024,025
Depósitos en bancos locales		91,497,820	73,075,905
Depósitos en bancos extranjeros (a)		30,580,263	214,031,516
Depósitos a plazos (b)		-	93,235,000
	RDS	<u>125,427,299</u>	<u>383,366,446</u>

(a) Representa básicamente efectivo en cuentas corrientes mantenidas en bancos extranjeros. Al 31 de marzo del 2006 y 2005, incluye cuenta de ahorro por US\$312,880 y US\$17,178, respectivamente la cual genera un interés de 0.75% anual.

(b) Al 31 de marzo del 2005, corresponde a certificados de depósitos en dólares en una institución financiera del extranjero a una tasa de interés de 3.0% anual con vencimiento a 30 días.

4 Inversiones a corto plazo

Al 31 de marzo del 2006 y 2005, incluye un certificado de depósito en dólares en un banco extranjero por la suma de RD\$189,393,750 (US\$5,000,000) y RD\$145,000,000 (US\$5,827,500) respectivamente el cual genera un interés anual entre 3.05 y 4.81% y vence en 180 días. Esta inversión se encuentra garantizando parte de una línea de crédito para financiar operaciones de comercio exterior.

Al 31 de marzo del 2006 y 2005, también se incluye una cuenta fideicomiso por RD\$175,338,145 (US\$5,395,020) y RD\$83,728,104 (US\$2,887,176) respectivamente mantenida en una institución financiera extranjera como parte de la línea de crédito sindicada. La cuenta genera un interés variable según los balances promedios, siendo su tope un 2.50% anual. Semanalmente, el banco debita US\$770,000 de la cuenta corriente de la Compañía y los deposita en la cuenta de referencia para hacer frente a compromisos de comercio exterior.

5 Transacciones entre compañías relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de marzo del 2006 y 2005 se presenta a continuación:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras de productos	RDS	10,867,245	10,693,577
Depósitos en bancos locales		392,231,968	263,518,363
Intereses pagados		<u>6,356,841</u>	<u>2,211,540</u>

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas 31 de marzo del 2006 es el siguiente:

	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Intereses por Pagar	Bonos por Pagar
Valiente Fernández, S. A.	RDS	15,922	-	-
Ferretería Americana, C. por A.	18,367,335	-	-	-

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

INDUCA, Ltd.	712,563	-	-	-
Industrias Nacionales, CxA, S.A (CR)	68,876,113	-	-	-
Importadora Dominicana de Madera, C. por A.	385,873	-	-	-
Mamoca Holding, Ltd (a)				24,375,000
Fraga Dominicana, S.A. (a)			3,263,325	83,200,000
Inmobiliaria Pintueles, S.A. (a)			<u>1,980,485</u>	<u>48,750,000</u>
	RDS <u>88,341,884</u>	<u>15,922</u>	<u>5,243,810</u>	<u>156,325,000</u>

- a) Corresponde a la emisión privada de bonos por US\$10,000,000, la cual genera un interés variable usando como referencia la tasa PRIME de los Estados Unidos de América más un margen entre 1.50% y 3.0%, con vencimiento entre uno y dos años y medio. Los intereses son pagaderos semestralmente en abril y octubre 30, fechas en que es revisada y actualizada la tasa PRIME.

Al 31 de marzo del 2006, los bonos emitidos ascienden a RDS\$156,325,000 (US\$4,810,000), los mismos generan un interés anual entre 8.50% y 9.75%. Estos bonos tienen vencimiento en enero y junio del 2007.

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas 31 de marzo del 2005 es el siguiente:

	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar	Intereses por Pagar	Bonos por Pagar
Valiente Fernández, S. A.	RDS	232	-	-
Ferretería Americana, C. por A.	38,295,009	-	-	-
INDUCA, Ltd.	555,002	-	-	-
Industrias Nacionales, CxA, S.A (CR)	16,945,464	-	-	-
Importadora Dominicana de Madera, C. por A.	-	86,908	-	-
Fraga Dominicana, S.A.			1,294,415	74,240,000
Inmobiliaria Pintueles, S.A.			<u>917,125</u>	<u>43,500,000</u>
	RDS <u>55,795,475</u>	<u>87,140</u>	<u>2,211,540</u>	<u>117,740,000</u>

Al 31 de marzo del 2006 y 2005, las inversiones en acciones en compañía relacionadas son como siguen:

		2006	2005
Soldaduras Nacionales, C. por A	RDS	250,000	250,000
Multieléctricos Nacionales, C. por A.		279,021	279,021
Industrias Nacionales, C X A (Costa Rica)		<u>-</u>	<u>3,572,960</u>

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

6 Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de marzo del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	RDS	689,591,517	460,447,082
Productos en proceso		125,228,227	5,327,519
Materia prima		540,811,431	926,117,224
Repuestos y suministros de oficina		232,484,266	136,785,760
Combustibles y lubricantes		<u>23,584,454</u>	<u>15,621,498</u>
		1,611,699,895	1,544,299,083
Materia prima y repuestos en tránsito		<u>659,813,854</u>	<u>58,231,101</u>
		2,271,513,749	1,602,530,184
Menos reserva para obsolescencia de inventario		<u>(1,649,415)</u>	<u>(1,471,786)</u>
	RDS	<u>2,269,864,334</u>	<u>1,601,058,398</u>

7 Propiedad, planta y equipos

Un detalle de la propiedad, planta y equipos al 31 de marzo del 2006 es como sigue:

	Terreno	Edificaciones y Componentes	Muebles y Maquinarias	Transporte Equipos	Equipos de Construcción y Otros	en Proceso	Total
Costo de adquisición al inicio RDS	235,988,988	324,446,811	919,207,631	47,074,772	55,031,747	59,714,349	1,641,464,298
Adiciones	-	362,926	33,442,078	12,763,031	31,019,113	126,472,463	204,059,611
Retiros	-	(480,159)	(7,045,721)	(87,438)	(6,124,162)	-	(13,737,480)
Efecto de Conversión	28,986,275	39,252,551	112,094,190	5,926,378	7,443,363	7,984,695	201,687,452
Transferencias	-	32,019,019	35,028,912	347,040	17,722,492	(85,117,463)	-
Balace al 31 de marzo del 2006	<u>264,975,263</u>	<u>395,601,148</u>	<u>1,092,727,090</u>	<u>66,023,783</u>	<u>105,092,553</u>	<u>309,054,044</u>	<u>2,033,473,881</u>

	Terreno	Edificaciones y Componentes	Muebles y Maquinarias	Transporte Equipos	Equipos de Construcción y Otros	en Proceso	Total
Depreciación acumulada al inicio	-	44,045,893	282,051,530	17,423,344	31,505,486	-	375,026,253
Gastos del periodo	-	8,650,132	54,109,865	5,261,618	10,250,587	78,272,202	-
Retiros	-	(59,621)	(3,054,489)	(72,381)	(6,041,509)	-	(9,228,000)

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Efecto de Traducción		<u>5,477,464</u>	<u>35,000,997</u>	<u>2,200,422</u>	<u>3,881,571</u>	<u>-</u>	<u>46,560,454</u>
Balance al 31 de marzo del 2006		<u>-</u>	<u>58,113,868</u>	<u>368,107,903</u>	<u>24,813,003</u>	<u>39,596,135</u>	<u>490,630,910</u>
Propiedad, planta y equipos al 31 de marzo del 2006	RDS	<u>264,975,263</u>	<u>337,487,280</u>	<u>724,619,187</u>	<u>41,210,780</u>	<u>65,496,417</u>	<u>1,542,842,921</u>

Un detalle de la propiedad, planta y equipos al 31 de marzo del 2005 es como sigue:

	Terreno	Edificaciones y Componentes	Muebles y Maquinarias	Transporte Equipos	Equipos de Construcción		Total
					y Otros	en Proceso	
Costo de adquisición al inicio RDS	200,232,158	263,994,127	717,534,212	38,197,937	43,083,155	1,141,715,070	2,404,756,659
Adiciones	-	-	-	-	-	86,158,764	86,158,764
Retiros	-	(183,773)	(6,238)	(522,099)	(3,334,173)	-	(4,046,283)
Efecto de Conversión	35,756,830	46,865,258	115,933,317	4,454,772	7,783,601	(289,046,163)	(78,252,385)
Transferencias	-	13,771,199	85,746,340	4,944,162	7,499,164	(111,960,865)	-
Balance al 31 de marzo del 2005	<u>235,988,988</u>	<u>324,446,811</u>	<u>919,207,631</u>	<u>47,074,772</u>	<u>55,031,747</u>	<u>826,866,806</u>	<u>2,408,616,255</u>

	Terreno	Edificaciones y Componentes	Muebles y Maquinarias	Transporte Equipos	Equipos de Construcción		Total
					y Otros	en Proceso	
Depreciación acumulada al inicio	-	31,124,424	200,202,910	11,941,349	21,230,375	-	264,499,058
Gastos del periodo	-	9,385,248	53,570,628	4,782,393	5,303,341	73,041,610	-
Retiros	-	(103,946)	(6,238)	(384,857)	(3,429,175)	-	(3,924,216)
Efecto de Traducción	-	3,640,167	28,284,230	1,084,459	8,400,945	-	41,409,801
Balance al 31 de marzo del 2005	<u>-</u>	<u>44,045,893</u>	<u>282,051,530</u>	<u>17,423,344</u>	<u>31,505,486</u>	<u>-</u>	<u>375,026,253</u>
Propiedad, planta y equipos al 31 de marzo del 2005	RDS	<u>235,988,988</u>	<u>280,400,918</u>	<u>637,156,101</u>	<u>29,651,428</u>	<u>21,526,261</u>	<u>826,866,806</u>

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

8 Documentos por pagar

Un detalle de esta cuenta al 31 de marzo del 2006 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Popular Bank, Ltd. (a)	RDS	208,276,729	172,495,785
Hencorp Becstone Capital (b)		52,138,539	15,497,725
BPD Bank (c)		386,039,482	220,067,574
Banco Popular Dominicano, C. por A. (d)		97,500,000	-
Banco León, S. A. (e)		60,890,805	-
Banco Santa Cruz, C. por A. (f)		56,358,382	-
Banco de Reservas de la República Dominicana (g)		65,000,000	-
Banco BHD, S.A. (h)		<u>230,196,481</u>	<u>106,148,922</u>
	RDS	<u>1,156,400,418</u>	<u>514,210,006</u>

- (a) Corresponde a préstamos de corto plazo y letras descontadas por un monto de US\$6,408,515 y US\$5,948,131 respectivamente, las cuales generan intereses de 8.25%, sin garantía específica y cuyo vencimiento es de 180 días máximo.
- (b) Corresponde a préstamo de corto plazo por un monto de US\$1,604,265 y US\$534,405 respectivamente, el cual genera un interés de 8% anual y vence en 90 días.
- (c) Corresponde a préstamos de corto plazo por un monto de US\$11,878,137 y US\$7,588,536 respectivamente, los cuales generan intereses entre 6.82% y 7.18% anual y vencimientos de 90 días.
- (d) Corresponde a préstamo de corto plazo para intercambio comercial por un monto original de US\$3,000,000, el cual genera un interés de 7.50% anual y vence en junio 2006.
- (e) Corresponde a préstamos de corto plazo para capital de trabajo por un monto de US\$1,873,563, los cuales generan intereses de 7.50% anual y cuyo vencimiento es en enero y febrero del 2007.
- (f) Corresponde a préstamo de corto plazo para capital de trabajo por un monto de US\$1,734,103, el cual genera un interés de 7.25% anual y cuyo vencimiento es en abril 2006.
- (g) Corresponde a préstamo de corto plazo para capital de trabajo por un monto de US\$2,000,000, el cual genera un interés de 7.50% anual y cuyo vencimiento es en abril 2006.
- (h) Corresponde a préstamos de corto plazo y letras descontadas por un monto de US\$6,408,515 y US\$3,660,308 respectivamente, las cuales generan intereses de 7.50% y 8.75%, sin garantía específica y cuyo vencimiento es de 180 y 90 días.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

9 Cuentas por pagar proveedores

Corresponden a pasivos contraídos con proveedores locales e internacionales para la adquisición de materias primas, maquinarias, equipos y repuestos, cuyos vencimientos oscilan entre 30 y 90 días. Estas cuentas no generan intereses.

10 Deuda a largo plazo

Un detalle del pasivo a largo plazo al 31 de marzo del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamo por pagar al Banco Popular Dominicano. Por un monto original de US\$200,000,000 a una tasa de interés anual de un 17%, garantizado con la pignoración de inventario de varillas, pagadero en 36 meses de cuotas iguales y consecutivas de capital ascendentes a US\$5,555,556, con vencimiento en septiembre 2008.	166,666,663	290,000,000
Préstamo por pagar al PNC Bank, National Association, por un monto original de US\$253,333 a una tasa de interés anual de 3.88%, sin garantía específica pagadero en 8 cuotas semestrales iguales y consecutivas de US\$31,667, intereses pagaderos junto con las cuotas de capital sobre saldo insoluto, con vencimiento en julio del 2005.	-	918,343
Préstamo por pagar al Banco BHD, por un monto original de US\$6,143,419 a una tasa de interés anual de 8.75%, garantizado con la planta de laminación varilla, pagadero en 5 cuotas trimestrales iguales y consecutivas de capital de US\$180,689 y un pago final de US\$5,239,975 más interés, con vencimiento en abril del 2006. Este préstamo es la continuación de la deuda asumida en octubre del 2001 para financiar la planta de laminación y ha sido cambiado de pesos a dólares y viceversa en dos ocasiones como repuesta a la tendencias del mercado.	-	172,919,170
Préstamo por pagar al Banco BHD, S. A. por un monto original de US\$2,768,414 a una tasa de interés anual de 8.75% garantizado		

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

con la planta de generación, pagadero en 5 cuotas trimestrales iguales y consecutiva de capital de US\$79,098 y un pago final de RD\$2,372,927 más intereses, con vencimiento en abril del 2006. Este préstamo es la continuación de la deuda asumida en septiembre del 2001 para financiar la planta de laminación y ha sido cambiado de pesos a dólares y viceversa en dos ocasiones como repuesta a la tendencias del mercado.

	-	75,696.351
	<u>166,666,663</u>	<u>539,533,864</u>
Menos porción corriente	<u>66,666,665</u>	<u>86,759,706</u>
Total a pagar	RDS <u>99,999,998</u>	<u>452,774,158</u>

Un resumen del vencimiento de la deuda a largo a plazo por los próximos años a contar desde el 31 de marzo del 2006 es como sigue:

2006	RD\$ 66,666,665
2007	66,666,665
2008	<u>33,333,333</u>

11 Bonos por pagar

Corresponde a la emisión privada de Bonos por US\$10,000,000, la cual genera un interés variable usando como referencia la tasa PRIME de los Estados Unidos de América más un margen entre 1.5% y 3.0%. Los intereses son pagaderos semestralmente en abril y en octubre 30, fechas en que es revisada y actualizada la tasa PRIME.

Al 31 de marzo del 2005, los bonos emitidos ascienden a RD\$117,740,000 (US\$4,060,000), los mismos generan un interés anual entre 7.75% y 8.25%. Estos bonos tienen vencimiento en enero y junio del 2007.

12 Patrimonio de los accionistas

Capital Pagado

Mediante la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de enero del 2005, se aprobó la capitalización de aportes patrimoniales por RD\$282,305,700, representado por 2,823,057 acciones.

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

Recompra de acciones

Mediante acuerdo firmado el 16 de Noviembre del 2005 entre la Compañía y New Century, la primera realizó una recompra de 53,077 acciones comunes con un valor nominal de RD\$100 por acción.

El 4 de mayo del 2005, la Compañía firmó un contrato con el Sr. Joaquín Sánchez, mediante el cual efectúa la recompra de 168,951 acciones comunes a RD\$100 por acción.

Emisión y cancelación de acciones

Mediante Asamblea Anual de Accionistas celebrada el 3 de diciembre del 2005, se aprobó lo siguiente:

- 1) Emisión de 156,389 acciones comunes de la Compañía a Valbert, Ltd con un valor par de RD\$100 por acción. Esta emisión ascendió a un monto de RD\$15,638,900.
- 2) Cancelación de 216,480 acciones de un total de 222,028 que están en tesorería y las 5,548 restantes a ser distribuidas de manera proporcional entre todos los accionistas.

Dividendo en acciones

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de febrero del 2006, los accionistas aprobaron la declaración de un dividendo en acciones equivalente a RD\$871,959,000, a través de la emisión de 8,719,590 acciones comunes con un valor de RD\$100 por acción.

Reserva legal

De acuerdo con el Artículo 58 del Código de Comercio de la República Dominicana, toda compañía por acciones debe transferir anualmente por lo menos el 5% de sus beneficios líquidos a una reserva legal, hasta que dicha reserva sea igual al 10% del capital social pagado. Esta reserva está restringida para propósitos de distribución a los accionistas, excepto en el caso de la disolución de la Compañía.

Aportes patrimoniales

Corresponde a aportes en efectivo no capitalizados.

13 Transacciones en moneda extranjera

Un resumen de los saldos en moneda extranjera al 31 de marzo del 2006 y 2005 es como sigue:

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Efectivo y equivalente	US\$	1,025,884	10,595,397
Cuentas por cobrar		11,268,965	13,362,758
Inversiones a corto plazo		11,222,520	12,887,176
Porción corriente de los bonos a largo plazo		500,000	2,991,714
Cuentas por pagar		15,836,062	9,452,811
Acumulaciones por pagar		150,124	77,291
Avances de clientes		849,415	941,116
Documentos por pagar		35,581,551	17,196,975
Deuda por pagar a largo plazo		-	15,612,902
Bonos por pagar		<u>4,810,000</u>	<u>4,060,000</u>

14 Impuesto sobre la renta

Una conciliación de los resultados reportados en los estados financieros y para propósitos fiscales es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Beneficio antes de impuesto sobre la renta	RD\$	395,142,286	245,832,634
Más diferencias permanentes:			
Otros gastos no deducibles		34,941,378	197,337,902
Productos dañados		7,621,557	7,267,778
Dividendos recibidos		-	(40,655)
		<u>42,562,935</u>	<u>204,565,025</u>
Menos partidas que provocan diferencias temporales:			
Depreciación fiscal		(91,703,840)	(106,247,572)
Exceso del gasto de reparaciones		-	2,452,451
Pérdida (ganancia) en venta de activos fijos		2,332,761	(1,672,343)
Diferencia cambiaria		(389,786)	2,370,976
		<u>(89,760,865)</u>	<u>(103,096,488)</u>
Renta neta imponible	RDS	<u>347,944,356</u>	<u>347,301,171</u>

Al 31 de marzo del 2006 y 2005 el monto de impuesto determinado asciende a RD\$104,383,307 y RD\$86,825,293 respectivamente y fue parcialmente compensado con anticipos de RD\$81,909,232 y RD\$73,875,722; quedando un impuesto sobre la renta por pagar de RD\$22,474,075 y RD\$12,949,571 respectivamente el cual se presentan dentro del renglón de impuesto sobre la renta por pagar en el balance general que se acompaña.

El impuesto sobre la renta está compuesto de la siguiente manera:

INDUSTRIAS NACIONALES, C. POR A.

Notas a los Estados Financieros

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Corriente	RD\$	104,383,307	86,825,293
Diferido del año		(22,179,356)	(7,669,688)
Años anteriores		<u>-</u>	<u>56,975,294</u>
	RDS	<u>82,203,951</u>	<u>136,130,899</u>

Durante el 2004, la Compañía fue sometida a un proceso de fiscalización por parte de la Dirección General de Impuestos Internos del periodo terminado el 31 de marzo del 2004. Como consecuencia de esta acción, la Compañía ha pagado a la Dirección General de Impuestos Internos las sumas de RD\$56,975,294, RD\$6,724,554 y RD\$38,973,166 por concepto de impuesto sobre la renta, retenciones e impuesto a la transferencia de bienes industrializados y servicios (ITBIS), respectivamente, más recargos e interés indemnizatorios por RD\$55,202,348.

Al 31 de marzo del 2006 y 2005 un detalle del impuesto sobre la renta diferido activo es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos fijos fiscales versus libros	RD\$	37,115,183	13,625,708
Reserva para cuentas malas		12,981,150	10,131,933
Reserva para obsolescencia de inventario		494,812	367,952
Diferencia en tasa de cambio		<u>(119,145)</u>	<u>(278,661)</u>
Impuesto sobre la renta diferido	RDS	<u>50,472,000</u>	<u>23,846,932</u>

15 Contingencias

La Compañía está envuelta en litigios por demandas surgidas de las transacciones normales que realiza este tipo de empresas. La gerencia es de opinión, después de consultar a sus abogados, que el resultado final de los litigios y reclamaciones existentes no afectarían significativamente las operaciones de la misma en caso de fallos adversos.

16 Sueldos y otras compensaciones al personal

Los sueldos y otras compensaciones al personal que se incluyen en el costo de venta y en el renglón de gastos de operaciones al 31 de marzo del 2006 y 2005 son los siguientes:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y bonificaciones	RD\$	234,893,183	206,794,359
Regalía		13,889,756	14,811,706
Vacaciones		8,273,766	6,834,373
Preaviso y cesantía		15,863,400	5,360,336
Incentivos		10,527,544	11,308,536
Otras compensaciones		<u>25,113,446</u>	<u>43,204,260</u>
Total de sueldos y otras compensaciones al personal	RDS	<u>308,561,095</u>	<u>288,313,570</u>

Al 31 de marzo del 2006, la Compañía tiene una nómina de aproximadamente 905 empleados.